



投资 学堂

股票交易规则全知道

—— 沪港通&深港通篇

这一期，咱们向北出发！

相信各位读者通过上期「投资学堂」的学习，对港股的交易规则已经了然于心。不妨再来升级一下装备，了解一下中华通证券的交易必备知识！



▶ 什么是「沪港通」及「深港通」？

首先，互联互通机制包含陆股通和港股通，为三地市场的资金流动提供技术连接。所谓的南下资金就是内地投资者通过「沪港通」及「深港通」渠道对港股市场的投资，同理北上资金就是国际投资者通过「沪股通」及「深股通」进行 A 股市场的投资。

「沪港通」及「深港通」是由香港交易及结算所有限公司（「港交所」）、上海证券交易所（「上交所」）、深圳证券交易所（「深交所」）与中国证券登记结算有限责任公司（「中国结算」）在中国内地与香港证券市场建立的交易及结算互联互通机制。旨在实现国际及中国内地投资者直接进入对方市场的目标，是中国内地资本市场双向开放的一重大突破，是香港作为连接国际与内地投资者的重要桥梁，也是香港金融发展新一里程碑。

▶ 谁能参与沪港通深港通交易？

所有香港及海外投资者（包括机构及个人投资者）均可买卖沪港通下的沪股通、深股通股票（创业板股票除外）。

▶ 北向交易可否进行孖展买卖？

在符合相关条件下，中华通（即北向交易）交易所参与者可进行中华通证券孖展买卖。

投资者可使用中华通交易所参与者及透过中华通交易所参与者为客户买卖中华通证券的联交所登记交易所参与者（Trade-through 交易所参与者）所提供的资金，透过任何形式的证券孖展融资安排经沪港通及深港通购入证券。

北向交易有额度限制吗？

沪港通深港通设置每日额度，限制沪港通及深港通下每日跨境交易的最高买盘净额。

	沪港通	深港通
每日额度	人民币520亿元	人民币520亿元
说明：		
统计频率	交易时段内实时计算	
每日额度月	每日额度-买盘订单金额+卖盘成交额+微调	
若当日额度用完后：		
于开市集合竞价时段（开市前）：新的卖盘将被驳回，直到额度余额恢复正数水平		
于连续竞价时段（连续交易）：日内余下时间将不再接受买盘订单		
已获接受的买盘订单不影响		

*如有特别说明，请留意港交所最新通告 https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect/Getting-Started/Information-Booklet-and-FAQ?sc_lang=zh-HK

哪些产品可透过沪港通深港通进行交易？

目前符合北向交易的合格中华通证券只包含以下两类：

上海A股（沪港通）	深圳A股（深港通）
<ul style="list-style-type: none"> — 上证180指数成分股 — 上证380指数成分股 — A+H挂牌之A股 	<ul style="list-style-type: none"> — 市值60亿元人民币以上的深证成分指数及深证中小创新指数成分 — A+H挂牌之A股
不包括：	
<ul style="list-style-type: none"> (a) 所有以人民币以外货币报价的沪股及不以人民币交易的深股 (b) 所有被实施风险警示的沪、深股 	
只供卖出的沪股通股票：	
<ul style="list-style-type: none"> (a) 该等沪、深股不再属于有关指数成份股 (b) 该等沪、深股被实施风险警示 (c) 该等沪、深股相应的H股不再在联交所挂牌买卖（视乎何者适用） (b) 该等深股的市值按任何其后进行的定期审核低于人民币60亿元 	

*请参阅合格股份名单（包括保证金交易股票及担保卖空股票名单）https://www.hkex.com.hk/mutual-market/stock-connect/eligible-stocks/view-all-eligible-securities?sc_lang=zh-hk

▶ 港股交易时间内都可以下单吗？

沪股通深股通的交易涉及三地市场的运作，因此需同时满足各市场交易时段，具体如下：

	上交所及深交所交易时段	交易所参与者北向落单时段
开市集合竞价	09:15—09:25	09:10—11:30
连续竞价（早市）	09:30—11:30	
连续竞价（午市）	13:00—14:57	12:55—15:00
收盘集合竞价	14:57—15:00	
时段	说明	
09:20—09:25	上交所及深交所不接受取消买卖盘的指令	
14:57—15:00	上交所及深交所不接受取消买卖盘的指令	
09:10-09:15 09:25-09:30 12:55-13:00	上交所及深交所不会处理任何指令，直至开市为止，但联交所仍接受买卖盘订单及取消买卖盘的指令	
*在开市集合竞价时段未被撮合的买卖盘订单将自动转入连续竞价时段		

*如有特别说明，请留意港交所最新通告 https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect/Getting-Started/Information-Booklet-and-FAQ?sc_lang=zh-HK

▶ 其他交易规则

北向交易需要满足当地市场交易规则，如交易货币、买卖手数、涨跌幅限制等。

交易规则	
交易货币	人民币
订单类型	限价订单（全日）
价格限制	不超过前一日收市价的±10% 被纳入风险警示板沪股（ST股票）价格限制为±5%
股票代码	沪股：6XXXXX 深股（主板）：000XXX 深股（中小企业板）：002XXX 深股（创业板）：300XXX
每手股数	100股/手
碎股	仅接受卖盘，且必须以单一卖盘出售
最大买卖股数	100万股（深交所创业板股票为30万股）
股价变动单位	0.01
回转交易	不允许
大宗交易	不允许
自动对盘交易	不允许

*如有特别说明，请留意港交所最新通告 <https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect/Getting-Started/Information>

▶ 北向交易可否进行股票借贷？

在符合相关条件下，北向交易交易所参与者可进行中华通股票借贷，但有以下要求：

- (a) 以卖空为目的的股票借贷协议不可超过一个历月；
- (b) 以符合前端监控的股票借贷协议不可超过一日（不可续期）；
- (c) 股票贷方只限于上交所或深交所（视乎情况）厘定的若干类别人士；
- (d) 股票借贷活动将需向联交所提交报告；及
- (e) 不包括只可卖出的中华通证券。

▶ 中华通证券可否透过北向交易进行卖空？卖空交易安排如何？

北向交易禁止作无担保卖空，中华通证券作有担保卖空将须符合以下要求：

- (a) 只有合格的证券才可作有担保卖空（卖空证券）。合格可卖空沪股通、深股通证券名单已于香港交易所网站公布；
- (b) 中华通交易所参与者可以在每个中证通交易日于上交所及深交所的开市集合竞价时段、连续竞价时段以及收盘集合竞价时段输入卖空盘；股票贷方只限于上交所或深交所（视乎情况）厘定的若干类别人士；
- (c) 中华通交易所参与者须在交易系统标示卖空盘；
- (d) 卖空盘必须为 100 股或其倍数；
- (e) 卖空盘须遵守以下的价格限制；
- (f) 每只卖空证券的卖空数量将有限制；及
- (g) 卖空活动的有强制申报要求。

▶ 假期交易安排

沪股通、深港通的交易涉及三地市场的运作，因此需同时满足各市场交易日期，具体如下：

	内地	香港	北向交易是否开放
第一天	营业日	营业日	开放
第二天	营业日	营业日	不开放 因后一日款项交收日香港市场不开市
第三天	营业日	假日	不开放 因香港市场不开市
第四天	假日	营业日	不开放 因内地市场不开市

*若某一日北向交易日为香港市场的半日市，北向交易将继续开放至相关中华通市场收市

*如有特别说明，请留意港交所最新通告 https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect/Getting-Started/Information-Booklet-and-FAQ?sc_lang=zh-HK

恶劣天气安排

恶劣天气的警告讯号发出和解除时间是股市是否正常运的关键信号。交易安排如下：

警告讯号情况	沪股通/深股通	款项交收 (T-1日盘)	证券交收 (T日盘)
八号台风讯号/黑色暴雨警告于香港交易市场开市前 (09:00) 发出且中午12时后解除	不开放	无	不适用
八号台风讯号于09:00—09:15间发出	不开放	有	
八号台风讯号于上/深交所市场开市 (09:15) 后发出	交易于发出八号台风讯号后延续15分钟，其后只接纳取消订单，直至上/深交所市场收市	有	有
黑色暴雨警告于香港开市 (09:00) 后发出	如常交易	有	
八号台风讯号/黑色暴雨警告于中午12时或之前解除	两小时后恢复交易	延至15:00	

详情请参阅香港交易所网站：http://www.hkex.com.hk/Services/Trading-hours-and-Severe-WeatherArrangements/Severe-Weather-Arrangements/Trading?sc_lang=zh-HK

交易费用

香港与海外投资者透过沪港通及深港通买卖沪股通股票及深股通股票及结算交易时将须缴纳上交所、深交所、中国结算、香港结算或内地有关当局以下税费：

费用	税率	收费方
经手费	双边成交金额的0.00487%	上交所/深交所
证管费	双边成交金额的0.002%	中国证监会
过户费/登记过户费	双边成交金额的0.002%	中国结算上海/中国结算深圳
	双边成交金额的0.002%	香港结算
交易印花税	只收取卖方成交金额0.1%	国家税务总局

*如有特别说明，请留意港交所最新通告 https://www.hkex.com.hk/Mutual-Market/Stock-Connect/Getting-Started/Information-Booklet-and-FAQ?sc_lang=zh-HK

披露责任

根据现行中国法律，当任何一名投资者持有或控制内地上市发行人已发行股份达 5%时，其须于三个工

作日内以书面形式向中国证监会及有关交易所汇报，并通知上市发行人。该投资者将不得于该三个工作日内买卖有关上市发行人的股份。

就该投资者而言，每当其持股量的增加或减少达至 5%，即须于三个工作日内作出披露（披露对象及方式同上）。由披露责任发生当日起至作出披露后两个工作日内，该投资者不得买卖该上市发行人的股份。

若该投资者的持股量变动少于 5%，但导致其所持或所控制该上市发行人的已发行股份总量低于 5%，投资者亦须于三个工作日内披露有关信息。

▶ 境外投资者持股限制

- 1) 根据现行内地法规，单一境外投资者（即 QFII 及 RQFII）于一家上市公司的持股比例不得超过该公司股份总数的 10%（战略投资者规定所容许的除外）；
- 2) 当个别 A 股的境外持股比例合计达到 24%，上交所及深交所将于其网站刊发通知。
- 3) 当境外投资者合计持股量达到 28%，联交所将驳回该 A 股的新增买盘直至持股比例下跌至低于 26%。
- 4) 当境外投资者合计持股量超过 30% 时，上交所会根据后买先卖的原则要求境外投资者在 5 天内沽出其持股，若出售行动令该股票的境外持股比例总额于五个交易日内跌至低于 30% 界线，被通知须减持股票的交易所参与者可向联交所申请豁免强制出售。

▼ 一般声明

本文件由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）编制，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本文件中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件中的信息均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息并未考虑到获取本文件人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本文件中的信息进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本文件所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

国元国际控股有限公司
GUOYUAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
香港中环康乐广场 8 号交易广场三期 17 楼
电话：400-888-1313 / (852)37696828
网址：www.gyzq.com.hk